

Metsä Group
Osavuositikatsaus 1.1.–30.9.2025



Metsä Groupin vuoden 2025 tammi–syyskuun vertailukelpoinen liike-tulos -27 miljoonaa euroa

Tammi–syyskuu 2025 (1–9/2024)

- Liikevaihto oli 4 508 miljoonaa euroa (4 273).
- Liiketulos oli -63 miljoonaa euroa (157). Vertailukelpoinen liike-tulos oli -27 miljoonaa euroa (170).
- Tulos ennen veroja oli -108 miljoonaa euroa (119). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -73 miljoonaa euroa (131).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -0,3 % (3,2).
- Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 216 miljoonaa euroa (-165).

Heinä–syyskuu 2025 (7–9/2024)

- Liikevaihto oli 1 440 miljoonaa euroa (1 336).
- Liiketulos oli -69 miljoonaa euroa (111). Vertailukelpoinen liike-tulos oli -72 miljoonaa euroa (113).
- Tulos ennen veroja oli -84 miljoonaa euroa (100). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -87 miljoonaa euroa (102).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -3,5 % (6,1).
- Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 207 miljoonaa euroa (87).

Tapahtumat vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä

- Markkinasellun kysyntä oli heikko niin Euroopassa kuin Kiinassakin. Metsä Group on rajoittanut tuotantoon Joutsenon sellutehtaalla toistaiseksi.
- Metsä Groupin markkinahavusellun keskimääräinen myyntihinta oli Euroopassa 5 prosenttia ja Kiinassa 7 prosenttia matalampi edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.
- Metsä Groupin kartongin toimitusmäärä laski hieman edellisestä vuosineljänneksestä. Kartongin keskihinta pysyi vakaana. Tuotantoa rajoitettiin markkinasyistä sekä käyttöpääoman vapauttamiseksi. Lisäksi tuotantomääriin ja kannattavuuteen vaikuttivat tehtaiden huolto- ja kunnossapitoseisokit sekä Simpeleen investointiseisokki.
- Heinä–syyskuun liike-tulokseen vaikuttivat Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdyksen 30 miljoonaa euron vakuutuskorvaukset sekä -22 miljoonan euron arvonalentuminen räjähdyksen vaurioittamista omaisuuseristä.
- Pitkään jatkuneen heikon kannattavuuden ja epävarmojen markkinanäkymien vuoksi Metsä Group käynnisti merkittävän kustannussäästö- ja tulosparannusohjelman suunnittelun. Ohjelmalla tavoitellaan 300 miljoonan euron vuositason kustannussäästöjä.

- Jussi Vanhanen aloitti Metsä Groupin pääjohtajana 1.7.2025.

Yhdysvaltain tuontitullit

Heinäkuussa 2025 solmitun EU:n ja Yhdysvaltojen kauppasopimuksen mukaan Yhdysvallat asetti elokuussa 15 prosentin tuontitullin useimmille EU:n tuotteille, joihin lukeutuvat myös kartonki ja sellu. Pitkäkuituisen havusellun tuontitullit poistuivat syyskuussa 2025.

Yhdysvallat asetti uudet tullit puutuotteille niin sanotun 232-tutkinnan seurauksena. Kerto LVL -tuotteille ja vanerille asetettiin 15 prosentin ja sahatavaralle 10 prosentin tuontitullit, jotka tulivat voimaan 14.10.2025.

Yhdysvaltain myynnin osuus Metsä Groupissa oli vuonna 2024 noin 615 miljoonaa euroa eli noin 11 prosenttia liikevaihdosta. Tuontitullien vaikutus on suurin Metsä Groupin kartonkiliiketoiminnalle, jonka osuus Metsä Groupin Yhdysvaltojen viennistä on noin 70 prosenttia.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Kustannussäästö- ja tulosparannusohjelman suunnitellut toimenpiteet kohdistuvat suurelta osin hankintaan ja lopputuotelogistiikkaan sekä puunhankintaketjun tehokkuuteen metsästä tehtaalle. Lisäksi on tunnistettu tarve toimintojen uudelleen järjestelyyn ja yksinkertaistamiseen kiinteiden kustannusten vähentämiseksi.

Metsä Group ilmoitti 2. lokakuuta aloittavansa kaikkia liiketoiminta-alueitaan ja konsernitoimintojaan koskevat muutosneuvottelut. Muutosneuvottelut ovat osa kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmaa. Suunnitellut toimenpiteet voivat johtaa toteutuessaan noin 800 vakituisen työtehtävän pysyvään vähennykseen. Näistä arviolta 540 koskisi Suomea.

Neuvottelut eivät sisällä tuotantolaitosten pysyviä sulke-misia. Metsä Groupin uusien liiketoimintahankkeiden (Muoto, Kuura, ligniini ja puupohjaisen hiilidioksidin talteenotto) kehitys jatkuu kunkin oman suunnitelman ja aikataulun mukaisesti.

Kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmaan liittyvät kuluvaraukset kirjataan vuoden viimeisen neljänneksen tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä.

Metsä Board on 20.10.2025 allekirjoittanut 250 miljoonan euron vastuullisuustavoitteisiin liittyvän valmiusluottoliittin, jolla uusitaan tammikuussa 2027 erääntyvä ja nostamatta oleva 200 miljoonan euron valmiusluottoliitti.

Pääjohtaja Jussi Vanhanen:

Metsä Groupin kolmannen neljänneksen taloudellisen suorituskyvyn kohokohta oli operatiivinen kassavirta, joka oli yli 200 miljoonaa euroa positiivinen. Erityisesti kartonkiliiketoiminnan toimet käyttöpääoman pienentämiseksi onnistuivat suunnitelmien mukaan.

Kolmannen neljänneksen liike-tulos oli sen sijaan odotetusti selvästi tappiollinen. Suurimmat yksittäiset syyt tähän ovat sellun alhainen hinta erityisesti Kiinassa ja kartonkiliiketoiminnan alemmat volyymit Yhdysvaltain markkinalla. Molempien juuret juontavat keväällä maailmankaupassa vahvistuneeseen protektionismiin. Yhdysvaltain Kiinalle asettamat tullit pysäyttivät sellutilaukset Kiinasta, mikä johti sellun hinnan romahdukseen. Metsä Groupin sellutoimitukset nousivat kolmannen neljänneksen aikana edellisen neljänneksen kuopasta, mutta olivat edelleen alle ensimmäisen neljänneksen tason. Hintataso Kiinassa ei ole palautunut, mikä näkyy selluliiketoiminnan heikossa tuloksessa.

Yhdysvaltain tullit isivät merkittävän loven kartonkiliiketoiminnan, Metsä Boardin, tulokseen. Tilausvirta Yhdysvalloista on toipunut vain vähäisessä määrin kevään pudotuksesta. Paikallisen markkinatilanteen vuoksi emme pystyneet nostamaan asiakashintoja kompensoimaan tullien vaikutusta. Nämä seikat alhaisemman sellun hinnan lisäksi vaikuttivat erityisesti Metsä Boardin Husumin tehtaan kannattavuuteen. Myös Simpeleen ja Husumin tehtaiden vuosihuoltoseisokit heikensivät osaltaan kartonkiliiketoiminnan kannattavuutta.

Pehmopaperiliiketoiminnan kolmannen neljänneksen tulos parani niin edelliseen neljännekseen kuin edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna kohonneiden toimitusmäärien ja alempien kustannusten tukena. Niin ikään positiivisena seikkana on mainittava, että uusi pehmopaperitehtaan Ruotsin Mariestadissa aloitti asiakastoimitukset suunnitellusti kolmannen neljänneksen aikana.

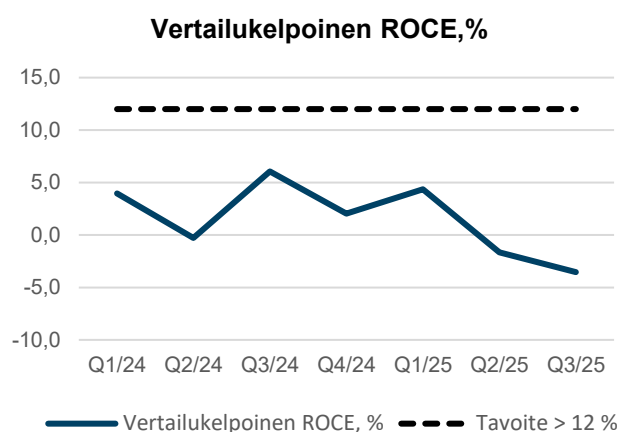
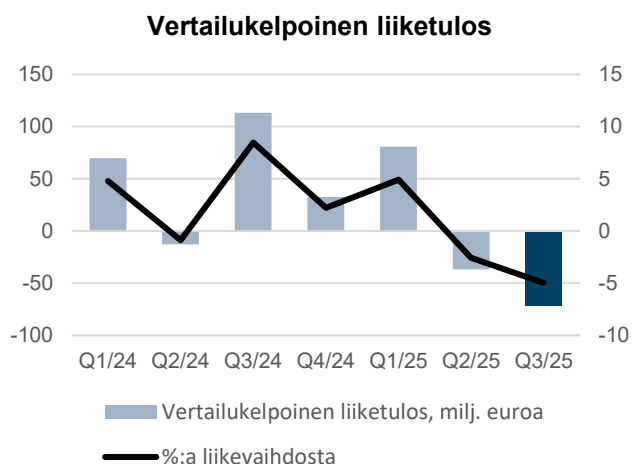
Puutuoteteollisuuden kannattavuus heikkeni pääosin kahta kautta: käynnissä olevan toiminnanohjausjärjestelmän uudistamisen ongelmat heikensivät erityisesti Ison-Britannian jalostustoiminnan toimituskykyä, mikä johti asiakasmenetyksiin ja -korvauksiin. Lisäksi Suolahden tehtaan toiminnan tehokkuus on odotetusti karsinut tehtaan vaiheittaisesta alasajosta. Metsä Group on aiemmin ilmoittanut, että tehdas suljetaan vuoden 2026 loppuun mennessä. Uuden LVL-tehtaan rakennusprojekti Äänekoskella on edennyt suunnitellusti.

Toisen neljänneksen aikana alkanut puun hinnan lasku jatkui myös kolmannen neljänneksen aikana, mikä näkyi toisaalta pienempinä puukauppavolyymeina. Alempi puun hinta alkaa näkyä Metsä Groupin tuloksessa vähäisessä määrin vuoden viimeisen neljänneksen aikana, ja selvemmin vuonna 2026. Puun hinta on Pohjoismaissa kuitenkin edelleen historiallisen korkealla tasolla. Metsä Groupin puuvarannot ovat hyvällä tasolla. Metsäpalvelujen myynti on vuoden aikana kasvanut vahvasti.

Metsä Groupin tulosparannustarve on merkittävä. Tämän vuoksi ilmoitimme heinäkuussa käynnistävämme 300 miljoonan euron kustannussäästöohjelman suunnittelun. Tämä suunnitelma on nyt valmis. Valtaosa kustannussäästöistä tulee muuttuvien kulujen optimoinnista. Niiden odotetaan näkyvän tuloksessa vaiheittain vuoden 2026 alusta alkaen siten, että koko vaikutus toteutuu vuoden 2027 aikana. Osana kustannusohjelmaa ilmoitimme lokakuun alussa käynnistävämme muutosneuvottelut yhteensä 800 vakituisen työpaikan vähentämiseksi pysyvästi Metsä Groupin eri yksiköissä. Tämä on erittäin ikävä asia koko sitoutuneelle työyhteisöllemme, mutta valitettavasti välttämätön osa tavoittelemamme mittavaa tulokäännettä.

Taloudelliset tunnusluvut

	2025 1–9	2024 1–9	2025 7–9	2024 7–9	2024 1–12
Liikevaihto, milj. euroa	4 508,2	4 272,7	1 439,6	1 335,7	5 747,2
Käyttökate, milj. euroa	314,0	492,2	64,4	222,0	654,1
Vertailukelpoinen, milj. euroa	304,5	497,5	39,5	224,0	648,8
% liikevaihdosta	6,8	11,6	2,7	16,8	11,3
Liiketulos, milj. euroa	-63,0	157,2	-68,6	111,2	186,4
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-27,2	170,3	-71,5	113,2	203,0
% liikevaihdosta	-0,6	4,0	-5,0	8,5	3,5
Kauden tulos ennen veroja, milj. euroa	-108,3	118,7	-84,4	99,6	131,3
Vertailukelpoinen, milj. euroa	-72,6	131,4	-87,4	101,7	147,6
Kauden tulos, milj. euroa	-91,6	98,0	-70,2	77,5	108,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,9	3,0	-3,4	6,0	2,7
Vertailukelpoinen, %	-0,3	3,2	-3,5	6,1	2,9
Oman pääoman tuotto, %	-2,2	2,3	-5,0	5,6	1,9
Vertailukelpoinen, %	-1,6	2,5	-5,2	5,7	2,1
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	57,6	56,5	57,6	56,5	56,2
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	26,2	22,9	26,2	22,9	22,2
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	1 442,0	1 281,3	1 442,0	1 281,3	1 235,7
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	399,2	422,3	180,7	160,3	603,3
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	216,1	-164,8	206,5	86,7	10,9
Henkilöstö kauden lopussa	9 415	9 638	9 415	9 638	9 581



Liikevaihto ja liike-tulos

1–9/2025, milj. euroa	Sellu- ja saha-teollisuus	Kartonki-teollisuus	Pehme- ja tiivispaperit	Puutuote-teollisuus	Puunhankinta ja metsä-palvelut
Liikevaihto	2 009,5	1 382,2	844,4	368,9	1 911,7
Liiketoiminnan muut tuotot	50,5	25,9	4,7	5,5	6,2
Liiketoiminnan kulut	-1 917,1	-1 374,7	-778,4	-365,9	-1 886,4
Poistot ja arvonalentumiset	-204,1	-103,8	-36,2	-19,6	-4,7
Liike-tulos	-61,1	-70,3	34,5	-11,1	26,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-8,2	24,9	11,9	5,5	-2,9
Vertailukelpoinen liike-tulos	-69,3	-45,5	46,4	-5,7	23,8
% liikevaihdosta	-3,4	-3,3	5,5	-1,5	1,2

Osavuositiedot 1.1.–30.9.2025

Liiketoiminta ja tulot

Metsä Groupin liiketoiminta tammi–syyskuussa 2025 oli 4 508,2 miljoonaa euroa (1–9/2024: 4 272,7).

Vertailukelpoinen liikevoitto oli -27,2 miljoonaa euroa (170,3) eli -0,6 prosenttia liikevaihdosta (4,0). Myyntimäärien kasvulla oli myönteinen vaikutus liikevoittoon, mutta samaan aikaan kustannusten kasvu, etenkin puuraaka-aineen kalliutuminen, rasitti liikevoittoa. Vertailuvuoden vertailukelpoista liikevoittoa heikensivät Suomen lakot ja Kemian biotutetehtaan kaasu- ja lämmitysjärjestelmien kalliutuminen.

Valuuttakurssivaihteluilla oli suojausten jälkeen noin 3 miljoonan euron positiivinen vaikutus katsauskauden liikevoittoon edellisvuoteen verrattuna.

Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat tammi–syyskuussa yhteensä -35,8 miljoonaa euroa (-13,0). Merkittävimmistä eristä -27,2 miljoonaa euroa liittyy Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen, -22,0 miljoonaa euroa Kemian biotutetehtaan kaasu- ja lämmitysjärjestelmien omaisuuserien arvonalentumiseen, -11,9 miljoonaa euroa Kreusalan pehmapaperitehtaan kapasiteetin sopeuttamiseen, -2,9 miljoonaa euroa liiketoiminnan uudelleenjärjestelykuluihin, -4,3 miljoonaa euroa Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen, -1,2 miljoonaa euroa Suolahden vaneritehtaiden toiminnan päättymiseen, 30,0 miljoonaa euroa Kemian biotutetehtaan kaasu- ja lämmitysjärjestelmien aiheuttamista omaisuusvahingoista saatua vakuutuskorvausta, 1,6 miljoonaa euroa Metsä Forest Latvia SIA osakkeiden myyntivoittoon ja 1,3 miljoonaa euroa OOO Metsa Forest St. Petersburg osakkeiden myyntivoittoon.

Metsä Groupin liikevoitto (IFRS) oli -63,0 miljoonaa euroa (157,2). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tulokista oli -0,5 miljoonaa euroa (-1,3), rahoitustuotot 11,1 miljoonaa euroa (21,0), rahoituksen kurssierot -1,3 miljoonaa euroa (-1,2) ja rahoituskulut 54,6 miljoonaa euroa (57,1).

Tulos ennen veroja oli -108,3 miljoonaa euroa (118,7) ja verot sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen olivat -16,8 miljoonaa euroa (20,7). Konsernin efektiivinen veroaste oli 15,5 prosenttia (17,4). Vertailukauden 2024 efektiivistä veroastetta laski 6,8 miljoonan euron laskennallinen verosaaminen MI Demo Oy:n käyttämättömästä veropoistopohjasta. Katsauskauden tulos oli -91,6 miljoonaa euroa (98,0).

Sijoitetun pääoman tuotto oli -0,9 prosenttia (3,0) ja oman pääoman tuotto -2,2 prosenttia (2,3). Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -0,3 prosenttia (3,2) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto -1,6 prosenttia (2,5).

Tase ja rahoitus

Metsä Groupin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Kokonaislikviditeetti oli syyskuun lopussa 1 375,3 miljoonaa euroa (31.12.2024: 1 641,6). Tästä 725,3 miljoonaa euroa (991,6) oli likvideinä varoina sekä sijoituksina ja 650,0 miljoonaa euroa (650,0) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina.

Konsernin likviditeettireserviä täydentävät ei-sitovat yritystodistushjelmat ja luottolimiitit 360,0 miljoonan euron arvosta (31.12.2024: 330,0) ja 435,3 miljoonan euron nostamattomat TyEL-varat (31.12.2024: 435,3).

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 216,1 miljoonaa euroa (-164,8). Käyttöpääomaa sitoutui yhteensä 32,0 miljoonaa euroa (sitoutui: 536,6). Käyttöpääomaa pienensi vaihto-omaisuuden väheneminen 145,5 miljoonalla eurolla ja kasvatti myynti- ja muiden saamisten lisäys 15,4 miljoonalla eurolla sekä osto- ja muiden velkojen pienentyminen 162,1 miljoonalla eurolla.

Konsernin omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 57,6 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 26,2 prosenttia (31.12.2024: 56,2 ja 22,2). Korolliset nettovelat olivat 1 442,0 miljoonaa euroa (31.12.2024: 1 235,7).

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli syyskuun lopussa 89,1 prosenttia ja nettovelkaantumisaste -13,6 prosenttia (31.12.2024: 86,6 ja -16,8).

Metsä Board laski liikkeelle uuden 200 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan toukokuussa 2025. Laina erääntyy vuonna 2031 ja sen vuotuinen kuponnikorko on 3,875 prosenttia.

Tammi–syyskuun aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat kasvoivat yhteensä 48,2 miljoonaa euroa (69,9). Perusosuudet kasvoivat 4,3 miljoonaa euroa (5,6), ja Metsä1-lisäosuudet kasvoivat 121,9 miljoonaa euroa (163,2). A-lisäosuudet vähenivät -57,5 miljoonaa euroa (-87,4). B-lisäosuudet vähenivät -20,4 miljoonaa euroa (-11,4).

Henkilöstö

Metsä Groupin palveluksessa oli tammi–syyskuussa keskimäärin 9 721 henkilöä (9 749). Henkilöstökulut olivat 559,1 miljoonaa euroa (535,6). Syyskuun lopussa henkilöstömäärä oli 9 415 (31.12.2024: 9 581). Suomessa työskenteli 5 615 (5 677) ja ulkomailla 3 800 (3 904) henkilöä. Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli syyskuun lopussa 2 309 henkilöä (31.12.2024: 2 404).

Jäsenet

Metsäliitto Osuuskunnalla oli syyskuun lopussa 90 524 jäsentä (31.12.2024: 91 367). Tammi–syyskuun aikana osuuskuntaan liittyi 1 739 uutta jäsentä, ja siitä erosi 2 582 jäsentä. Syyskuun lopussa jäsenten omistama metsäpinta-ala oli 5,501 miljoonaa hehtaaria (31.12.2024: 5,500).

Investoinnit

Metsä Groupin kokonaisinvestoinnit olivat tammi–syyskuussa 399,2 miljoonaa euroa (422,3), josta omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 383,2 miljoonaa euroa (397,2) ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 16,0 miljoonaa euroa (25,1).

Metsä Groupin toiminnanohjausjärjestelmän uudistusprojektissa on jo otettu käyttöön keskitettyjen toimintojen, puunhankinnan ja puutuoteteollisuuden ratkaisut. Seuraavien liiketoiminta-alueiden järjestelmäratkaisuiden laajuutta ja hankkeen toteutustapaa arvioidaan loppuvuoden aikana. Tavoitteena on varmistaa hankkeen liiketoimintahyödyt ja kustannustehokas toteutus.

Metsä Groupin Kuura-hankkeessa alkoi vuoden alussa laaja esisuunnittelu, jonka arvioidaan valmistuvan aikaisintaan vuoden 2026 lopussa. Ensimmäisen kaupallisen Kuura-tekstiilikuitutehtaan suunnittelu on päätetty kohdistaa Kemiin.

Raumalle sijoittuvan ensimmäisen mahdollisen kaupallisen Muoto-tehtaan esisuunnitteluprojekti on valmistunut. Sen rinnalla tutkitaan vaihtoehtoja, jossa kaupallisen toiminnan aloitus tapahtuisi Äänekosken koetetaan yhteyteen rakennettavalla uudella tuotantolinjalla. Muoto-pakkaukset soveltuvat esimerkiksi noutoruualle, marjarasioiksi tai pakkausaluustoiksi.

Rauman tehtaalla käynnistyi kesäkuun lopussa hiilidioksidin talteenoton pilottilaitos, jossa Metsä Group testaa talteenottoa sellutehtaan savukaasuista yhdessä teknologiayhtiö Andritzin kanssa. Pilottivaihe kestää noin viisi kuukautta. Osana pilottointia Metsä Group selvittää suuremman mittakaavan hiilidioksidin talteenoton koelaitoksen teknistä ja taloudellista mahdollisuutta. Koelaitoksen kapasiteetti voisi olla 30 000–100 000 tonnia hiilidioksidia vuodessa. Päätöstä hankkeesta tai koelaitoksen sijainnista ei ole tehty.

Metsä Board on saanut päätökseen 60 miljoonan euron modernisointihankkeen Simpeleen kartonkitehtaalla. Uudistettu kartonkikone käynnistyi lokakuussa 2025. Simpeleen kartonkia käytetään laajasti elintarvike- ja terveydenhuolto-segmenteissä sen tasalaatuisuuden ja luotettavuuden vuoksi. Investointi nostaa tuotteen laadun uudelle tasolle parantaen painopintaa ja tukee yhtiön tavoitteita fossiilittomasta tuotannosta. Viiden viikon investointisäilytys sisälsi tuotantolinjan päällystysosan täydellisen uudistuksen, pastakeittien laajennuksen sekä uuden lavapakkauslinjan käyttöönoton.

Yhtiö on aiemmin kertonut esisuunnitteluhankkeista Husumin kartonki- ja sellutehtailla sekä Kyrön kartonkitehtaalla. Yhtiö ei toistaiseksi etene investointihankkeiden kanssa niiden riittämättömän kannattavuuden vuoksi nykyisessä markkinatilanteessa.

Metsä Group on investoinut ensikuitupohjaiseen pehmopaperituotantoon Mariestadin tehtaalla Ruotsissa 370 miljoonalla eurolla. Ensimmäiset asiakastoimitukset uudelta tehtaalta ovat alkaneet ja tuotannon ylösajovaihe jatkuu. Investointi lisää paikallisesti valmistettujen Lambi-, Serla- ja Katrin-tuotteiden kapasiteettia Skandinavian markkinoilla, missä pehmopaperituotannon osuus on noin 40 prosenttia.

Mäntän pehmopaperitehtaalla on käynnissä investointiohjelma, jonka tavoitteena on tehostaa tehtaan tuotantoa ja ympäristötehokkuutta ja pidentää sen elinkaarta. Parhaillaan toteutuksessa on investointi uuteen käsipyhelinjaan, joka käynnistyy vuoden 2026 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Business Finland on myöntänyt ohjelman toteutukseen 19 miljoonaa euroa puhtaan siirtymän investointihankkeille kohdistettua investointitukea. Tuki on ehdollinen investointien toteutukselle suunnitellussa laajuudessa.

Yhtiö on aiemmin kertonut suunnittelewansa investointia pehmopaperitehtaaseen Ison-Britannian Gooleen. Tämän kasvuvaihtoehdon esisuunnitteluvaihe on saatu päätökseen, ja tällä hetkellä yhtiö arvioi kasvustrategiansa eri toteutusvaihtoehtoja.

Metsä Group rakentaa Äänekoskelle uutta kertopuutehdasta, jonka on arvioitu käynnistyvän loppuvuonna 2026. Tehtaan rakennustyöt ja laiteasennukset ovat edenneet suunnitellusti. Pääurakoitsija SRV luovutti tehdasrakennuksen Metsä Groupin vastuulle syyskuussa. Ensimmäisen tuotantolinjan testiajot käynnistyivät lokakuun alussa, ja tavoitteena on aloittaa täysimittaiset koeajot ensi keväänä.

Metsä Groupin puutuoteteollisuus otti käyttöön uuden toiminnanohjausjärjestelmän ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Järjestelmän vakauttaminen jatkuu ainakin vuoden 2025 loppuun saakka. Tavoitteena on varmistaa järjestelmän luotettava toimivuus sekä tukea organisaatiota uusien toimintatapojen tehokkaassa omaksumisessa.

Metsä Groupin yhtiöitä on osapuolena oikeusprosesseissa, jotka koskevat erimielisyyksiä konsernin merkittävimpien investointiprojektien toimitussopimusten mukaisista velvoitteista ja vastuista. Lisäksi näihin investointiprojekteihin liittyy avoimena olevia erimielisyyksiä, jotka voivat johtaa myös uusien välitysmenetelyiden tai oikeudenkäyntien käynnistymiseen.

Kestävä kehitys

Metsä Group seuraa ja raportoi vuosineljänneksittäin sen olennaisimmista kestävä kehityksen aihealueista

sekä niihin liittyvistä tunnusluvuista. Laajempi kestävyysraportti julkaistaan vuosittain osana hallituksen toimintakertomusta.

Kestävän kehityksen tunnusluvut

	2025 1–9	2024 1–9	2025 7–9	2024 7–9	2024 1–12
Työtapaturmien taajuus TRIF ¹⁾	4,2	5,5	4,9	7,2	5,2
Naiset johtamisrooleissa ²⁾ , %	30	28	30	28	28
Sertifioidun puun osuus ³⁾ , %	92	94	93	93	93
Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta ⁴⁾ , %	-	-	-	-	91
Suorat fossiiliset CO ₂ -päästöt, tonnia (scope 1)	254 611	323 607	54 135	103 904	446 391
Epäsuorat fossiiliset CO ₂ -päästöt ⁵⁾ , tonnia (scope 2)	-	-	-	-	323 607
Energiatohokkuuden parantaminen ⁶⁾ , indeksi	-	-	-	-	102
Prosessiveden käytön vähentäminen, %	-15	-12	-10	-16	-11

1) Miljoonaa työtuntia kohti.

2) Mittarin rajausta on päivitetty vuodesta 2025 alkaen. Mittariin kuuluvilla johtamistehtävillä on määritetty vaatimustaso, jonka täyttävät vaativat johtamis- ja asiantuntijatehtävät. Näitä ovat kaikki CEO, SVP ja VP-roolit sekä muutamat sitä alemmat vaativat roolit. Samalla mittarin tavoitetasoa on nostettu 35 prosenttiin.

3) Mittarin tavoitetaso on nostettu 100 prosenttiin vuodesta 2025 alkaen.

4) Raportoidaan vuosittain.

5) Markkinaperusteinen, raportoidaan vuosittain.

6) Raportoidaan puolivuositteittäin.

Joitakin lukuja on korjattu aiemmin vuosiraportissa raportoidusta.

Työturvallisuus ja yhdenvertaisuus

Metsä Groupin tavoitteena on, ettei työtapaturmia satu lainkaan. Kaikki yhtiön tuotantoyksiköt noudattavat ISO 45001 -johtamisjärjestelmää ja yhteisiä työturvallisuusstandardeja. Työturvallisuutta kehitetään mm. ennakoivalla turvallisuustyöllä, koulutuksilla ja investoinneilla. Vuonna 2025 kaikille toimihenkilöille asetettiin yhteinen tulospalkitsemisen vastuullisuustavoite, jonka mittarina on Metsä Groupin TRIF.

Monimuotoisuutta, yhdenvertaisuutta ja mukaan ottamista edistetään Metsä meille kaikille -visiolla ja mitataan asetettujen tavoitteiden avulla. Yksi tavoitteista on kasvattaa naisten osuutta johtamisrooleissa vähintään 35 prosenttiin.

Sertifioidun puun osuus

Metsä Groupin tavoitteena on, että 100 prosenttia sen käyttämästä puusta on sertifioitua. Kaikissa maissa, joista puuta hankitaan, on lakisääteinen velvollisuus huolehtia metsän uudistumisesta uudistushakkuun jälkeen. Metsä Group hankkii puun pääosin Suomesta, Ruotsista ja Baltian maista. Metsä Groupilla on tavoitteet metsäluonnon monimuotoisuuden ja metsien kestävä käytön edistämiseksi uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisesti.

Kasvihuonekaasupäästöt sekä energian ja veden käyttö

Metsä Groupin tavoitteena on luopua fossiilisen energian käytöstä vuoden 2030 loppuun mennessä. Tämän saavuttamiseksi konsernilla on investointisuunnitelmia useilla tuotantolaitoksilla.

Metsä Group julkaisi ilmastosiirtymäsuunnitelmansa alkuvuodesta 2025. Suunnitelma sisältää 2030-tavoitteet scope 1-, 2- ja 3-päästöjen vähentämiseksi sekä keskeiset toimenpiteet, joilla tavoitteisiin päästään. Suunnitelma sisältää myös muita Metsä Groupin ilmastomuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen kytkeytyviä tavoitteita, jotka koskevat metsänhoitoa, tuotannon resurssitehokkuutta sekä tuotteiden raaka-aineita ja hiilivarastoa.

Metsä Groupin tavoitteena on vähentää prosessiveden käyttöä tuotettua tonnia kohden 35 prosenttia vuoden 2018 tasosta. Metsä Groupin toimenpiteet prosessiveden käytön vähentämiseksi sisältävät investointeja prosesseissa ja jätevesien käsittelyssä sekä prosessien kehittämistä vähemmän vettä käyttäviksi. Toimenpiteillä parannetaan veden kierrätystä ja vähennetään vedenottoa vesistöistä.

Kestävyyteen liittyvät tapahtumat vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä

- Metsä Groupin sellu- ja sahaliiketoiminta sai elokuussa korkeimman Platinum-tason tunnustuksen EcoVadiksen vuoden 2025 vastuullisuusarvioinnissa. Yhtiö on kuulunut parhaimman yhden prosentin joukkoon EcoVadiksen arvioimien sellu-, paperi- ja kartonkivalmistajien luokassa vuodesta 2019 lähtien.
- Vuonna 2023 käynnistynyt Kemin biotuotetehdas saavutti erinomaisen ympäristösuorituskyvyn etenkin vesipäästöjen ja vedenkulutuksen osalta.
- Metsä Group julkaisi kantapaperin liittyen biogeenisen hiilidioksidin talteenoton ja hyötykäytön edistämiseen.
- Metsä Group toimi Suomen Partiolaisten Johtajatulien yhtenä pääyhteistyökumppanina ja osallistui aktiivisesti ohjelman tuottamiseen.
- Juhlittiin Linnanvirran kunnostushankkeen sekä Kuusinkijoen ennallistamishankkeen valmistujaisia. Metsä Group oli mukana rahoittamassa hankkeita osana Luontohankkeiden rahoitusohjelmaa.
- ValuntaKo-hankkeen ohjausryhmä käynnistyi. Metsä Group rahoittaa hanketta Luontohankkeiden rahoitusohjelman kautta ja Metsä Groupilla on ohjausryhmässä puheenjohtajuus. Hankkeessa luodaan valuma-alueasoinen konsepti maa- ja metsätalousvesien kestävään ja monimuotoisuutta tukevaan suunnitteluun ja hallintaan Höytiäisellä.

Riskit ja epävarmuustekijät

Kansainvälisen kauppapolitiikan tai maailmankaupan negatiivinen kehitys voi heikentää Metsä Groupin tuotteiden kysyntää ja konsernin kannattavuutta. Yhdysvaltojen hallinnon muuttuvat linjat voivat lisätä taloudellista epävarmuutta ja rahoitusmarkkinoiden volatiliiteettia. Lisäksi Yhdysvaltojen asettamat tuontitullit heikentävät Metsä Groupin tuotteiden kilpailukykyä Yhdysvalloissa, mikä voi johtaa myynninmenetyksiin ja vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen.

Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja Lähi-idän konfliktit ylläpitävät globaaleja geopoliittisia jännitteitä. Sodan ja konfliktien pitkittyminen tai mahdollinen laajeneminen voivat vaikuttaa kielteisesti maailmankaupan kehitykseen, toimitusketjujen toimivuuteen sekä raaka-aineiden saatavuuteen ja hintatasoon.

Vaikka inflaation hidastuminen ja korkojen lasku ovat tukeneet ostovoimaa, kuluttajien luottamus on siitä huolimatta heikentynyt ja epävarmuus työllisyydestä lisääntynyt. Tilanteen pitkittyminen voi vähentää Metsä Groupin tuotteiden kysyntää ja heikentää kannattavuutta. Lisäksi Kiinan talouskasvun ja kuluttajakysynnän pitkittynyt alavireisyys voi heikentää erityisesti Metsä Fibren tuotteiden kysyntää Kiinan markkinoilla.

Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino markkinoilla voi vaikuttaa Metsä Groupin tuotteiden kysyntään ja hinnoitteluun. Kilpailijoiden tuotantokapasiteetin voimakas kasvu ja lisääntynyt tuonti tai kilpailu markkinaosuuksista voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Groupin kannattavuuteen. Lisäksi Yhdysvaltoihin suuntautuvien toimitusten väheneminen voi lisätä tarjontaa Euroopan markkinoilla.

Metsä Group on yliomavarainen sellussa. Globaaleilla sellumarkkinoilla rakenteelliset muutokset asiakkaiden sellun käytössä, lisääntyvä kilpailu ja uusi kapasiteetti voivat heikentää markkinasellun kysyntää ja hintakehitystä.

Liiketoiminnan kehittäminen tehokkuusohjelmien, tietojärjestelmien, tuotantoteknologian ja tuotekehityksen avulla sisältää riskejä. Mikäli kehityshankkeiden ja -investointien kustannukset ylittyvät merkittävästi, aikataulut viivästyvät tai taloudelliset tai tuotannolliset tavoitteet eivät toteudu, saattaa niillä olla negatiivinen vaikutus yhtiön kannattavuuteen.

Liiketoiminnan kasvattaminen ja uusien tuotteiden markkinoille saaminen ovat riippuvaisia myynnin onnistumisesta. Myynnin laajentamiseen kansainvälisesti liittyvät kustannus- ja valuuttakurssiriskit. Lisäksi eri materiaalien hyväksyttävyyteen ja verotukseen liittyvä sääntely voi vaikuttaa haitallisesti tuotteiden kysyntään.

Venäjän puuntuonnin päättymisen ja kuitupuun lisääntynyt energiakäyttö ovat kiristäneet puumarkkinatilannetta Itämeren alueella ja nostaneet hintoja. Lisäksi metsien käyttöön liittyvä sääntelykehitys voi tulevaisuudessa rajoittaa puun saatavuutta. Puun saannin vaikeutuminen ja korkea hintataso voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotannon jatkuvuuteen ja Metsä Groupin kannattavuuteen.

Energian ja kemikaalien merkittävät tai ennakoimattomat hintavaihtelut sekä mahdolliset saatavuusongelmat voivat heikentää kannattavuutta tai uhata toiminnan jatkuvuutta. Häiriöt globaaleissa kuljetusketjuissa, kuljetuskapasiteetin saatavuuden heikentyminen tai kuljetusmarkkinoiden hintojen nousu voivat vaikuttaa kielteisesti toimitusvarmuuteen ja yhtiön kannattavuuteen.

Metsä Groupin tuotannosta suurin osa on Suomessa. Työmarkkinahäiriöt metsäteollisuudessa tai metsäteollisuustuotteiden logistiikkaketjussa voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta.

Tuotannon tai muiden toimintojen jatkuvuuteen vaikuttavat vakavat onnettomuudet, omaisuus- ja keskeytysvahingot sekä tietojärjestelmiin kohdistuvat hyökkäykset ja haittaohjelmat voivat aiheuttaa merkittäviä taloudellisia vahinkoja ja asiakasmenetyksiä. Omaisuus- ja keskeytysvahinkoihin sekä vakuutuskorvausten kattavuuteen, saatavuuteen ja hinnoitteluun liittyy epävarmuuksia.

Ilmastoriskit koskevat erityisesti metsiä sekä energian ja veden käyttöä. Ilmastonmuutos saattaa lisätä sään ääri-ilmiöitä, kuten myrskyjä, tulvia ja kuivuutta ja aiheuttaa katkoksia tehtaiden tuotannossa tai rajoittaa puuraaka-aineen saatavuutta.

Asiakkaiden kassatilanteen heikkeneminen tai maksu-käyttäytymisen hidastuminen voivat heikentää Metsä Groupin kassavirtaa ja lisätä luottotappioriskiä. Venäjälle asetettujen pakotteiden ja vastapakotteiden vaikutukset ja kriisistä johtuvat riskit kohdistuvat mm. tuotannon tekijöiden kustannuksiin ja saatavuuteen, energiainfrastruktuuriin sekä kyberturvallisuuteen.

Tässä tiedotteessa esitetyt tulevaisuutta koskevat kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ja niihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka voivat johtaa toteutuneiden tulosten poikkeamiseen esitetystä näkymästä. Lyhyellä aikavälillä Metsä Groupin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, pääraaka-aineiden saatavuus ja kustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys. Metsä Groupin vuosikertomuksessa selostetaan laajemmin konsernin toimintaan liittyviä riskejä. Ilmasto- ja muita kestävyysteen liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin vuosikatsauksen kestävyysraportissa.

Lähiajan näkymät

Haasteellinen toimintaympäristö heikentää lähiajan näkymien ennustettavuutta, erityisesti kartonki- ja sellu-markkinoiden kehityksen osalta. Volatiilissa markkinassa on tärkeää säilyttää kyky tehdä nopeita ja joustavia ratkaisuja sekä keskittyä kassavirran turvaamiseen. Tästä syystä Metsä Group ei toistaiseksi anna erillistä tulosohjeistusta.

Geopoliittiset jännitteet ja globaalin talouskehityksen epävarmuus ovat alentaneet kuluttajaluottamusta heikentäen sellun lopputuotteiden kulutuskysyntää. Havusellun ja lehtipuusellun hintaero on kasvanut aiempaa suuremmaksi, mikä on osaltaan vaikuttanut havusellun kysyntään joissakin lopputuotteissa. Sellun markkinatilanteen ei odoteta paranevan. Sahatavaran kysynnän arvioidaan pysyvän nykyisellä tasolla.

Rauman sellutehtaan ja sahan vuosihuoltoseisokki ajoittuu vuoden viimeiselle neljännekselle.

Kuluttajien varovaisuus ja Yhdysvaltojen tuontitullit vaikuttavat kartongin kysyntään ja myynnin kehittymisen ennustettavuuteen. Euroopassa ylikapasiteetti lisää markkinapainetta. Pohjois-Amerikassa taivekartongin kysynnän odotetaan jatkuvan heikkona. Kartongin toimitusmäärän arvioidaan loka–joulukuussa hieman laskevan edellisestä vuosineljänneksestä.

Pehmopaperituotteiden kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana. Tiivisapereiden markkinatilanteeseen liittyy epävarmuutta erityisesti Euroopan markkinoilla lisääntyneen kiinalaisen kilpailun vuoksi.

Valtaosassa Eurooppaa rakentamisen suhdannenäkymä on edelleen heikko, mikä ilmenee erityisesti havu- vanerin heikkona kysyntänä. Kerto LVL -tuotteiden kysyntä jatkuu vakaana. Yhdysvaltojen kysyntä on kuitenkin heikentynyt kesän aikana, ja lähiajan näkymä on aiempaa heikompi. Yhdysvaltojen tuontitullit puutuotteille astuivat voimaan viimeisellä vuosineljänneksellä.

Koivuvanerin kokonaiskysynnän odotetaan jatkuvan vakaana, mutta kysynnän ennakoidaan jäähtyvän sesonkiluonteisesti.

Ison-Britannian jalostusliiketoiminnan kysynnän odotetaan tulevina kuukausina jatkuvan vakaana DIY-segmentissä, mutta normaalia heikompana tukkurisegmentissä ja uudisrakentamisessa.

Puun kysyntä kohdistuu erityisesti kesäkorjuukelpoiseihin leimikoihin ja energiapuussa latvusmassaan. Metsänhoitopalveluiden kysynnän ennustetaan jatkuvan vahvana.

Arvio merkittävimmistä vuosihuolto- ja investointiseisokeista

Q1/2025	Joutsenon sellutehdas
Q2/2025	Kemin tehtaat
Q3/2025	Äänekosken biotuotetehdas, Husumin tehtaat, Simpeleen kartonkitehdas
Q4/2025	Rauman sellutehdas

Espoossa 23.10.2025

HALLITUS

Lisätiedot:

Vesa-Pekka Takala, EVP, CFO Metsä Group, puh. 010 465 4260

Miia Mikander, vt. viestintäjohtaja, Metsä Group, puh. 040 512 4237

Metsä Group julkistaa vuonna 2026 seuraavat taloudelliset raportit:

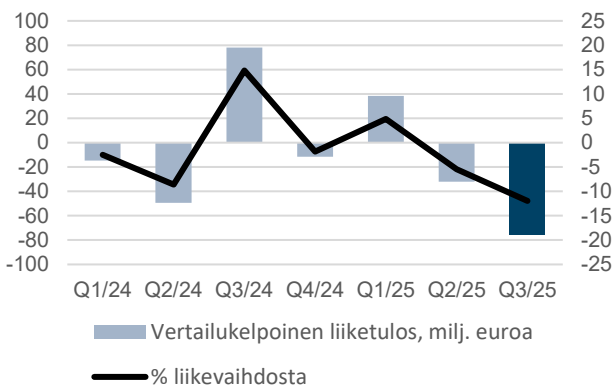
Tilinpäätöstiedote vuodelta 2025	5.2.2026
Osavuositiedot tammi–maaliskuulta 2026	29.4.2026
Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2026	30.7.2026
Osavuositiedot tammi–syyskuulta 2026	29.10.2026

Liiketoiminta-alueet

Sellu- ja sahatellisuus

	2025	2024	2025	2024	2024
Sellu- ja sahatellisuus	1-9	1-9	7-9	7-9	1-12
Liikevaihto, milj. euroa	2 009,5	1 685,8	633,0	526,7	2 328,3
Käyttökate, milj. euroa	143,0	187,6	15,9	139,2	252,8
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	113,0	193,1	-14,1	140,7	248,6
Liiketulos, milj. euroa	-61,1	7,8	-67,7	76,5	5,8
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-69,3	13,9	-75,7	78,0	2,2
% liikevaihdosta	-3,4	0,8	-12,0	14,8	0,1
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-2,8	0,7	-9,5	9,5	0,2
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	81,1	81,5	49,6	29,1	111,7
Henkilöstö kauden lopussa	1 545	1 564	1 545	1 564	1 490
Sellun toimitukset, 1 000 tn	2 216	1 758	735	467	2 484
Sahatavaran toimitukset, 1 000 m ³	1 053	937	361	378	1 194

Vertailukelpoinen liiketulos



Sellu- ja sahatellisuuden eli Metsä Fibren liikevaihto tammi-syyskuussa oli 2 009,5 miljoonaa euroa (1-9/2024: 1 685,8) ja vertailukelpoinen liiketulos -69,3 miljoonaa euroa (13,9).

Metsä Fibren liikevaihto heinä-syyskuussa oli 633,0 miljoonaa euroa (7-9/2024: 526,7) ja vertailukelpoinen liiketulos -75,7 miljoonaa euroa (78,0).

Liikevaihto kasvoi korkeampien sellun ja sahatavaran toimitusmäärien myötä, mutta liiketulos heikentyi alemmien sellun laskutushintojen sekä korkeampien puuraaka-ainekustannusten seurauksena.

Sellun toimitusmäärä oli tammi-syyskuussa 2 216 000 tonnia (1 758 000). Vertailukauden eli vuoden 2024 tammi-syyskuun liikevaihtoon ja -tulokseen vaikuttivat Suomen poliittiset lakot ja Kemian biotuotetehtaan haihduttamon kaasuräjähdytys. Tammi-syyskuun aikana

Metsä Groupin markkinahavusellun keskimääräinen dollariperusteinen myyntihinta oli Euroopassa 3 prosenttia korkeampi ja Kiinassa 4 prosenttia alhaisempi vuoden 2024 tammi-syyskuuhun verrattuna. Edelliseen neljännekkseen verrattuna hinta laski Euroopassa 5 prosenttia ja Kiinassa 7 prosenttia. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 0,5 miljoonan euron positiivinen liiketulosvaikutus tammi-syyskuuhun 2024 verrattuna.

Markkinahavusellun kokonaiskysyntä laski selvästi huhtikuussa Yhdysvaltojen tulli-ilmoitusten vuoksi, mutta on kesäkuun jälkeen elpynyt kuukausittain Kiinan vetäytymisenä. Euroopassa havusellun kysynnän palautumista on viivästyttänyt erityisesti paperin ja kartongin heikko kysyntä. Kiinassa kysyntä piristyi kesän aikana, mutta selkeästi alkuvuotta alemmalla hintatasolla. Pohjois-Amerikassa havusellun kysyntä on ollut vakaampaa kuin muilla päämarkkinoilla. Valuuttakurssimuutokset ovat heikentäneet Euroopan havuselluteollisuuden kilpailukykyä.

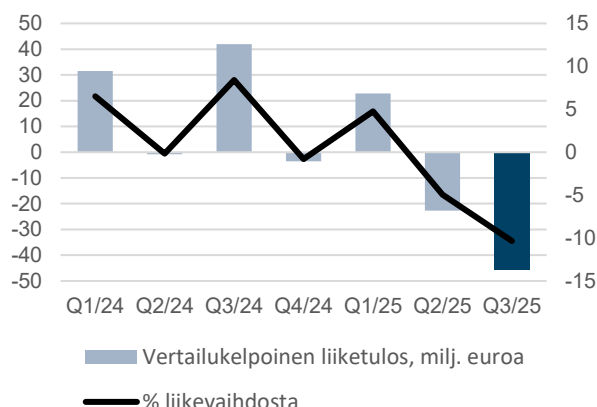
Sahatavaran toimitusmäärä oli tammi-syyskuussa 1 053 000 kuutiometriä (937 000). Metsä Groupin sahatavaran keskiarvomarkkinahinnat olivat tammi-syyskuussa 12 prosenttia edellisvuotta korkeammat. Tämän vuoden toiseen neljännekkseen verrattuna hinnat laskivat 4 prosenttia. Sahatavaran kysyntä on heikentynyt kesän jälkeen kausiluonteisesti sekä kuluttajaluottamuksen ja rakennusmarkkinoiden jatkuessa vaisuina.

Raportointikaudelle ajoittuivat Joutsenon tehtaan kesäkuussa alkanut tuotantoseisokki sekä Äänekosken biotuotetehtaan vuosihuoltoseisokki.

Kartonkiteollisuus

	2025	2024	2025	2024	2024
Kartonkiteollisuus	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 382,2	1 492,6	441,2	499,0	1 938,6
Käyttökate, milj. euroa	33,4	149,4	-17,4	66,0	175,9
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	39,0	150,4	-18,2	66,3	175,0
Liiketulos, milj. euroa	-70,3	64,0	-44,8	41,7	62,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-45,5	72,6	-45,6	41,9	69,0
% liikevaihdosta	-3,3	4,9	-10,3	8,4	3,6
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-2,3	4,3	-7,1	7,3	3,2
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	63,7	120,5	28,7	67,1	175,4
Henkilöstö kauden lopussa	2 150	2 353	2 150	2 353	2 290
Taivekartongin toimitukset, 1 000 tn	704	770	216	268	992
Valkoisen kraftlainerin toimitukset, 1 000 tn	356	360	116	120	480
Metsä Boardin markkinasellu, 1 000 tn	280	313	94	82	400

Vertailukelpoinen liiketulos



Kartonkiteollisuuden eli Metsä Boardin liikevaihto tammi–syyskuussa oli 1 382,2 miljoonaa euroa (1–9/2024: 1 492,6). Vertailukelpoinen liiketulos oli -45,5 miljoonaa euroa (72,6).

Metsä Boardin liikevaihto heinä–syyskuussa oli 441,2 miljoonaa euroa (7–9/2024: 499,0) ja vertailukelpoinen liiketulos -45,6 miljoonaa euroa (41,9).

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat tammi–syyskuussa yhteensä -24,9 miljoonaa euroa. Erät koostuivat Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen liittyvistä eristä -27,2 miljoonaa euroa, osakkuusyhtiö

Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä 1,6 miljoonaa euroa ja kiinteistökaupasta 0,7 miljoonaa euroa. Kannattavuuden ja kustannuskilpailukykyyn parantamiseksi Takon kartonkitechdas suljettiin pysyvästi kesäkuussa 2025 ja Kyrön kartonkitehtaan toimintaa tehostettiin.

Vertailukelpoista liiketulosta heikensivät markkinasellun alhaisempi keskihinta, kartongin ja markkinasellun laskeneet toimitusmäärät sekä markkinaperusteiset tuotannonrajoitukset. Kartongin kokonaistoimitukset tammi–syyskuussa olivat yhteensä 1 059 000 (1 130 000) tonnia ja markkinasellutoimitukset olivat 280 000 (313 000) tonnia.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 1 miljoonan euron positiivinen liiketulosvaikutus vertailukauteen nähden. Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen suhteessa euroon vaikutti negatiivisesti liiketulokseen.

Katsauskaudella kemikaalikustannukset laskivat, mutta puu- ja logistiikkakustannukset nousivat. Tehtaiden huolto- ja kunnossapitokustannukset olivat vertailukautta korkeammat.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin noin 10 miljoonalla eurolla (25).

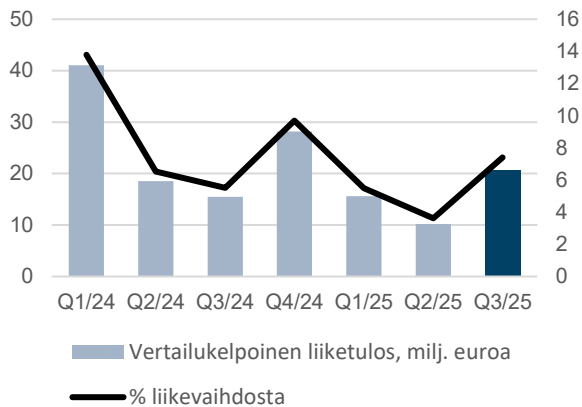
Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–syyskuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli -20,3 miljoonaa euroa (-7,1).

Osakekohtainen tulos oli -0,19 euroa (0,09) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos -0,13 euroa (0,11).

Pehmo- ja tiivispaperit

	2025 1–9	2024 1–9	2025 7–9	2024 7–9	2024 1–12
Pehmo- ja tiivispaperit					
Liikevaihto, milj. euroa	844,4	862,6	279,6	281,3	1 152,9
Käyttökate, milj. euroa	70,7	108,6	32,8	27,9	148,6
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	81,6	108,2	32,8	27,0	148,1
Liiketulos, milj. euroa	34,5	73,4	20,7	16,4	101,6
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	46,4	75,1	20,7	15,5	103,2
% liikevaihdosta	5,5	8,7	7,4	5,5	9,0
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	7,3	13,0	9,3	8,1	13,2
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	119,7	124,8	55,4	41,1	208,5
Henkilöstö kauden lopussa	2 488	2 517	2 488	2 517	2 487
Pehmopaperin toimitukset, 1 000 tn	339	345	115	113	458

Vertailukelpoinen liiketulos



Pehmo- ja tiivispapereiden eli Metsä Tissuen liikevaihto tammi–syyskuussa oli 844,4 miljoonaa euroa

(1–9/2024: 862,6). Vertailukelpoinen liiketulos oli 46,4 miljoonaa euroa (75,1).

Metsä Tissuen liikevaihto heinä–syyskuussa oli 279,6 miljoonaa euroa (7–9/2024: 281,3) ja vertailukelpoinen liiketulos 20,7 miljoonaa euroa (15,5).

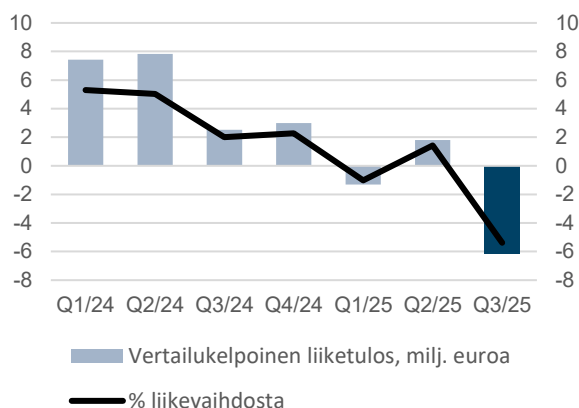
Liikevaihdon lasku johtuu pääosin alhaisemmista myyntimääristä vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Kolmannen vuosineljänneksen aikana myyntimäärät kääntyivät nousuun ja ylittivät edellisen vuoden vastaavan ajan volyymit. Tuotannon rajoittaminen markkinaperusteisesti on jatkunut.

Tammi–syyskuun liiketulos jäi edellisvuotta heikommaksi alempien myyntimäärien sekä korkeampien kiinteiden kustannusten seurauksena, mutta kolmannen vuosineljänneksen liiketulos parani edellisvuoteen verrattuna, mikä johtui myyntimäärien kasvusta ja kustannusten laskusta.

Puutuoteteollisuus

	2025 1–9	2024 1–9	2025 7–9	2024 7–9	2024 1–12
Puutuoteteollisuus					
Liikevaihto, milj. euroa	368,9	421,9	114,4	126,0	553,9
Käyttökate, milj. euroa	8,5	34,4	-1,7	8,1	43,8
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	11,0	34,3	-0,5	8,1	42,8
Liiketulos, milj. euroa	-11,1	17,9	-7,4	2,5	7,8
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-5,7	17,8	-6,2	2,5	20,8
% liikevaihdesta	-1,5	4,2	-5,4	2,0	3,8
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-1,2	6,4	-4,5	2,9	5,4
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	77,5	91,3	32,3	48,1	147,2
Henkilöstö kauden lopussa	1610	1 517	1610	1 517	1 650
Puuvilutuotteiden toimitukset, 1 000 m³	304	304	92	88	407

Vertailukelpoinen liiketulos



Puutuoteteollisuuden eli Metsä Woodin liikevaihto tammi–syyskuussa oli 368,9 miljoonaa euroa (1–9/2024: 421,9) ja vertailukelpoinen liiketulos -5,7 miljoonaa euroa (17,8).

Metsä Woodin liikevaihto heinä–syyskuussa oli 114,4 miljoonaa euroa (7–9/2024: 126,0) ja vertailukelpoinen liiketulos -6,2 miljoonaa euroa (2,5).

Liikevaihto heikkeni tammi–syyskuussa 13 % vertailukaudesta. Puuvilutuotteiden liikevaihto laski 3 % ja Ison-Britannian liiketoiminnan euromääräinen liikevaihto heikkeni 30 %. Koivu- ja havuvaneriden sekä Ison-Britannian toimitusmäärät laskivat, mutta Kerto LVL - tuotteiden toimitukset kasvoivat. Puuvilutuotteiden myyntihinnat laskivat hieman vertailukaudesta.

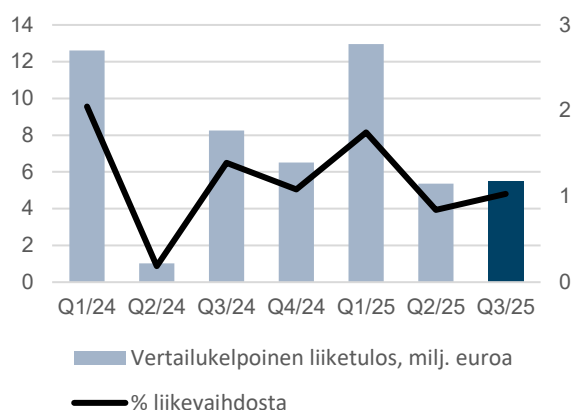
Kannattavuus laski edelliseen vuoteen verrattuna havuvanerin alhaisen kysynnän, ja toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönoton takia. Lisäksi raaka-aine- ja logistiikkakustannusten nousu vaikutti heikentävästi kannattavuuteen. Rakentamisen yleinen matalasuhdanne Euroopassa jatkui, minkä seurauksena etenkin havuvanerin kysyntä pysyi vaimeana. Tämän takia havuvanerin tuotantoa jouduttiin rajoittamaan. Lisäksi havuvaneritehtaan toiminnan tehokkuus on odotetusti kärsinyt Suolahden tehtaiden vaiheittaisesta alasajasta. Metsä Group on aiemmin ilmoittanut, että havuvaneritehdas suljetaan vuoden 2026 loppuun mennessä.

Ison-Britannian jalostusliiketoiminnan liiketulos laski merkittävästi vertailukaudesta asiakasportfolion muutosten ja toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönoton johdosta. Toiminnanohjausjärjestelmän haasteet johtivat asiakasmenetyksiin ja -korvauksiin sekä kohonneisiin logistiikan kustannuksiin.

Puunhankinta ja metsäpalvelut

	2025 1–9	2024 1–9	2025 7–9	2024 7–9	2024 1–12
Puunhankinta ja metsäpalvelut					
Liikevaihto, milj. euroa	1 911,7	1 757,3	533,2	592,3	2 360,1
Käyttökate, milj. euroa	31,4	28,8	6,8	10,2	37,0
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	28,5	27,3	7,0	10,2	35,6
Liiketulos, milj. euroa	26,7	26,0	5,3	8,3	32,5
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	23,8	21,9	5,5	8,3	28,4
% liikevaihdesta	1,2	1,2	1,0	1,4	1,2
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	14,0	12,4	9,5	11,3	13,0
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	4,7	3,0	0,0	0,6	3,3
Henkilöstö kauden lopussa	637	679	637	679	671
Puun toimitukset, 1 000 m ³	22 870	22 512	6 299	7 279	29 757

Vertailukelpoinen liiketulos



Puunhankinnan ja metsäpalveluiden eli Metsä Forestin liikevaihto tammi–syyskuussa oli 1 911,7 miljoonaa euroa (1–9/2024: 1 757,3) ja vertailukelpoinen liiketulos 23,8 miljoonaa euroa (21,9).

Metsä Forestin liikevaihto heinä–syyskuussa oli 533,2 miljoonaa euroa (7–9/2024: 592,3) ja vertailukelpoinen liiketulos 5,5 miljoonaa euroa (8,3).

Liikevaihto kasvoi tammi–syyskuussa viime vuoden vastaavasta ajasta lähinnä korkeamman puun hinnan takia. Vertailukelpoinen liiketulos oli hieman viime vuoden vastaavaa aikaa parempi.

Yksityismetsien puukauppa kävi Suomessa ensimmäisellä vuosipuoliskolla vilkkaasti, mutta hiljeni kesäkauden jälkeen. Puun yleiset markkinahinnat olivat toisella vuosineljänneksellä ennätyskorkealla, mutta hintatasot lähtivät kolmannella vuosineljänneksellä laskuun. Metsä

Groupin puusta maksamat hinnat kääntyivät laskuun jo toisen vuosineljänneksen aikana. Puun hinnat ovat edelleen pidempään historiaan verrattuna korkealla tasolla. Korjuukelit olivat tammi–syyskuussa normaalit lukuun ottamatta eteläisen Suomen leudon talven aiheuttamia haasteita alkuvuonna.

Baltian kuitupuun markkinatilanne kääntyi kesällä ylitarron puolelle, ja kuitupuun kuorellinen tienvarsihintataso on ollut laskussa ja Suomen hintojen alapuolella. Myös Ruotsissa kuitupuun kysyntä on viime aikoina heikentynyt ja hintataso on laskenut.

Metsä Groupin puun osto onnistui tammi–syyskuussa tehtaiden tarpeiden mukaisesti. Metsä Group osti kaikkia puutavaralajeja koko Suomessa pysty- ja hankinta-kaupalla. Energiapuun ostossa painotettiin latvusmassaa. Suomessa pääosa puusta ostettiin Metsäliitto Osuuskunnan jäseniltä. Metsien monimuotoisuutta painottavan Metsä Group Plus -hoitomallin suosio jatkui omistajajäsenten keskuudessa vahvana, ja sen osuus sovitusta puukauppamäärästä on vuonna 2025 ollut noin 30 prosenttia.

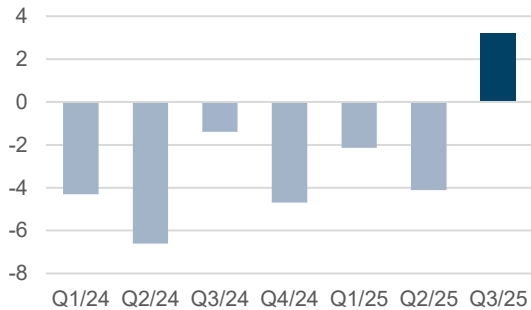
Metsä Group toimitti tammi–syyskuussa puuta yhteensä 22,9 miljoonaa kuutiometriä (22,5), joista noin 90 prosenttia Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle. Metsäpalveluiden myynti kasvoi tammi–syyskuussa selvästi viime vuoden vastaavasta ajankohdasta. Metsänomistajien antama asiakaspalaute on vuonna 2025 saavuttanut uuden ennätystason.

Metsä Groupin maine ja sidosryhmätuki metsänomistajien keskuudessa osoittautui Reputation and Trust Analytics Oy:n tekemässä tutkimuksessa selvästi paremmaksi kuin pääkilpailijoiden. Kantarin markkinaposition tutkimus osoitti, että Metsä Group on metsänomistajien halutuin puukauppakumppani.

Muu toiminta

	2025	2024	2025	2024	2024
Muu toiminta	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	57,6	59,9	14,3	15,4	77,8
Käyttökate, milj. euroa	1,6	-2,5	2,8	1,7	-4,5
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	4,5	-2,5	5,7	1,7	-4,5
Liiketulos, milj. euroa	-5,9	-12,4	0,3	-1,4	-17,1
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-3,0	-12,4	3,2	-1,4	-17,1
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	44,9	43,6	11,9	13,7	62,0
Henkilöstö kauden lopussa	986	1008	986	1008	992

Vertailukelpoinen liiketulos



■ Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa

Muun toiminnan liikevaihto tammi–syyskuussa oli 57,6 miljoonaa euroa (1–9/2024: 59,9) ja vertailukelpoinen liiketulos -3,0 miljoonaa euroa (-12,4).

Muun toiminnan liikevaihto heinä–syyskuussa oli 14,3 miljoonaa euroa (7–9/2024: 15,4) ja vertailukelpoinen liiketulos 3,2 miljoonaa euroa (-1,4).

Muu toiminta sisältää mm. Metsä Groupin konsernitoinnot, Metsäliitto Osuuskunnan holding-toiminnan, Metsä Group Treasury Oy:n, Metsä Spring Oy:n ja MI Demo Oy:n.

Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä

Täsmäytyslaskelma segmentin mukaan

Milj. euroa	2025 1–9	2024 1–9	2025 7–9	2024 7–9	2024 1–12
Liiketulos (IFRS)	-63,0	157,2	-68,6	111,2	186,4
Poistot ja arvonalentumiset	377,0	334,9	133,1	110,8	467,7
Käyttökate	314,0	492,2	64,4	222,0	654,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Sellu- ja sahateollisuus	-30,0	5,5	-30,0	1,5	-4,3
Kartonkiteollisuus	5,6	1,0	-0,8	0,3	-0,9
Pehmo- ja tiivispaperit	10,8	-0,5		-0,9	-0,5
Puutuoteteollisuus	2,5	-0,2	1,2		-1,1
Puunhankinta ja metsäpalvelut	-2,9	-1,5	0,2		-1,5
Muu toiminta ja eliminoinnit	4,5	0,9	4,5	1,2	2,8
Yhteensä	-9,4	5,3	-24,9	2,1	-5,3
Vertailukelpoinen käyttökate	304,5	497,5	39,5	224,0	648,8
Poistot ja arvonalentumiset	-377,0	-334,9	-133,1	-110,8	-467,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	45,2	7,7	22,0		21,9
Sellu- ja sahateollisuus	21,8	0,6	22,0		0,7
Kartonkiteollisuus	19,3	7,6			7,6
Pehmo- ja tiivispaperit	1,0	2,1			2,1
Puutuoteteollisuus	3,0				14,1
Puunhankinta ja metsäpalvelut		-2,6			-2,6
Vertailukelpoinen liike-tulos	-27,2	170,3	-71,5	113,2	203,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,5	-1,3	-0,7	-0,3	-0,6
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-44,8	-37,3	-15,2	-11,3	-54,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Sellu- ja sahateollisuus		-0,2			-0,2
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-72,6	131,4	-87,4	101,7	147,6
Tuloverot	16,8	-20,7	14,3	-22,1	-22,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Sellu- ja sahateollisuus	1,6	-3,7	1,6	-0,3	-1,7
Kartonkiteollisuus	-5,3	-1,5	-0,2		-1,5
Pehmo- ja tiivispaperit	-3,9	-0,6		0,2	-0,6
Puutuoteteollisuus	-1,1		-0,2		-2,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut		0,4			0,4
Muu toiminta ja eliminoinnit	-0,6	-0,3	-0,6	-0,3	-0,3
Vertailukelpoinen kauden tulos	-65,1	105,1	-72,5	79,2	118,9

Täsmäytyslaskelma tuotto- ja kuluerän luonteen mukaan

Milj. euroa	2025 1–9	2024 1–9	2025 7–9	2024 7–9	2024 1–12
Liiketulos (IFRS)	-63,0	157,2	-68,6	111,2	186,4
Poistot ja arvonalentumiset	377,0	334,9	133,1	110,8	467,7
Käyttökate	314,0	492,2	64,4	222,0	654,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liiketoiminnan muut tuotot	-33,0	-13,3	-29,8	-1,0	-31,4
Varastojen muutos	7,3	1,5	-0,1		3,5
Henkilöstökulut	10,4	0,8	1,5		3,0
Liiketoiminnan muut kulut	5,8	16,3	3,5	3,0	19,5
Yhteensä	-9,4	5,3	-24,9	2,1	-5,3
Vertailukelpoinen käyttökate	304,5	497,5	39,5	224,0	648,8
Poistot ja arvonalentumiset	-377,0	-334,9	-133,1	-110,8	-467,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	45,2	7,7	22,0		21,9
Vertailukelpoinen liike-tulos	-27,2	170,3	-71,5	113,2	203,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,5	-1,3	-0,7	-0,3	-0,6
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-44,8	-37,3	-15,2	-11,3	-54,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:		-0,2			-0,2
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-72,6	131,4	-87,4	101,7	147,6
Tuloverot	16,8	-20,7	14,3	-22,1	-22,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:	-9,3	-5,7	0,6	-0,4	-6,0
Vertailukelpoinen kauden tulos	-65,1	105,1	-72,5	79,2	118,9

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–syyskuussa 2025 olivat -26,5 miljoonaa euroa. Merkittävimmistä eristä -21,8 miljoonaa euroa liittyy Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen, -17,6 Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdyksen vaurioittamien omaisuuserien arvonalentumiseen, -8,0 miljoonaa euroa Kreuzaun pehmopaperitehtaan kapasiteetin sopeuttamistoimiin, -3,4 miljoonaa euroa Kumpuniemen voima Oy:n toiminnan päättymiseen, -2,3 liiketoiminnan uudelleenjärjestelykuluihin, 24,0 miljoonaa euroa Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdyksen aiheuttamista omaisuusvahingoista saatuun vahingonkorvaukseen, 1,6 miljoonaa euroa Metsä Forest Latvia SIA osakkeiden myyntivoittoon ja 1,3 miljoonaa euroa OOO Metsa Forest St. Petersburg osakkeiden myyntivoittoon.

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–syyskuussa 2024 olivat -7,1 miljoonaa euroa.

Tiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	2025 7-9	2025 4-6	2025 1-3	2024 10-12	2024 7-9	2024 4-6	2024 1-3
Liikevaihto							
Sellu- ja sahateollisuus	633,0	587,8	788,7	642,5	526,7	574,6	584,5
Kartonkiteollisuus	441,2	460,1	480,8	446,0	499,0	509,8	483,7
Pehmo- ja tiivispaperit	279,6	281,0	283,9	290,3	281,3	283,6	297,7
Puutuoteteollisuus	114,4	127,3	127,2	132,0	126,0	155,8	140,1
Puunhankinta ja metsäpalvelut	533,2	636,2	742,2	602,8	592,3	549,4	615,6
Muu toiminta	14,3	16,7	26,6	17,9	15,4	17,3	27,1
Sisäinen myynti	-576,1	-682,6	-807,3	-657,1	-705,1	-611,0	-691,2
Liikevaihto	1 439,6	1 426,5	1 642,1	1 474,5	1 335,7	1 479,5	1 457,5
Liiketulos							
Sellu- ja sahateollisuus	-67,7	-31,9	38,5	-2,0	76,5	-49,5	-19,3
Kartonkiteollisuus	-44,8	-21,7	-3,8	-1,7	41,7	-0,7	23,0
Pehmo- ja tiivispaperit	20,7	-1,7	15,6	28,2	16,4	16,0	41,1
Puutuoteteollisuus	-7,4	1,8	-5,6	-10,2	2,5	8,0	7,4
Puunhankinta ja metsäpalvelut	5,3	7,2	14,2	6,5	8,3	5,1	12,6
Muu toiminta	0,3	-4,1	-2,1	-4,7	-1,4	-6,6	-4,3
Eliminoinnit	24,9	4,8	-5,4	13,0	-32,8	16,0	-2,8
Liiketulos	-68,6	-45,8	51,4	29,2	111,2	-11,6	57,7
% Liikevaihdosta	-4,8	-3,2	3,1	2,0	8,3	-0,8	4,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,7	-0,5	0,7	0,7	-0,3	-1,0	0,0
Kurssierot	-0,1	-0,5	-0,7	-1,3	0,5	0,8	-2,5
Rahoitustuotot ja kulut	-15,0	-14,6	-14,0	-16,0	-11,8	-14,2	-10,0
Kauden tulos ennen veroja	-84,4	-61,3	37,4	12,6	99,6	-26,1	45,2
Tuloverot	14,3	12,4	-9,9	-2	-22,1	6,2	-4,8
Kauden tulos	-70,2	-48,9	27,6	10,5	77,5	-19,9	40,4
Vertailukelpoinen liiketulos							
Sellu- ja sahateollisuus	-75,7	-31,9	38,3	-11,6	78,0	-49,4	-14,7
Kartonkiteollisuus	-45,6	-22,7	22,8	-3,6	41,9	-0,8	31,5
Pehmo- ja tiivispaperit	20,7	10,2	15,6	28,2	15,5	18,5	41,1
Puutuoteteollisuus	-6,2	1,8	-1,3	3,0	2,5	7,8	7,4
Puunhankinta ja metsäpalvelut	5,5	5,4	13,0	6,5	8,3	1,0	12,6
Muu toiminta ja eliminoinnit	29,8	0,7	-7,5	10,3	-33,0	10,0	-7,9
Vertailukelpoinen liiketulos	-71,5	-36,6	80,9	32,7	113,2	-12,9	69,9
% Liikevaihdosta	-5,0	-2,6	4,9	2,2	8,5	-0,9	4,8

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Liiketulos	=	IFRS-tuloslaskelmassa esitetty tulos ennen veroja, rahoitustuottoja ja -kuluja, kurssieroja sekä osuutta osakkuus ja yhteisyritysten tuloksista
Käyttökate	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia
Oman pääoman tuotto (%) ROE (%)	=	(Tulos ennen veroja – tuloverot) per (Oma pääoma (keskimäärin))
Sijoitetun pääoman tuotto (%) ROCE (%)	=	(Tulos ennen veroja + kurssierot ja muut rahoituskulut) per (Taseen loppusumma – korottomat velat (keskimäärin))
Omavaraisuusaste (%)	=	(Oma pääoma) per (Taseen loppusumma – saadut ennakot)
Nettovelkaantumisaste (%)	=	(Korollinen nettovelka) per (Oma pääoma)
Korollinen nettovelka	=	Korolliset rahoitusvelat – rahavarat ja korolliset saamiset
Kokonaisinvestoinnit	=	Investoinnit omistettuihin ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä hankitut liiketoiminnot

Vertailukelpoiset tunnusluvut

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) ohjeet määrittelevät vaihtoehtoiset tunnusluvut sellaisiksi historiallista tai tulevaa taloudellista suorituskyyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja koskeviksi tunnusluvuiksi, jotka eivät ole yrityksen soveltaman taloudellisen raportointiviitekehyksen määrittelemiä. Metsä Groupin tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti. Tässä katsauksessa esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määritelmän.

Metsä Group katsoo, että vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittäminen antaa tilinpäätösten käyttäjille paremman näkymän yhtiön taloudelliseen suorituskyyyn ja asemaan, mukaan lukien yhtiön pääoman käyttö, operatiivinen kannattavuus ja velanhoidot.

Vertailukelpoisessa liikelukuksessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. IFRS:n mukaisen liikeluksen ja vertailukelpoisen liikeluksen sekä käyttökatteen ja vertailukelpoisen käyttökatteen välinen silta-laskelma on esitetty tässä katsauksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun

pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liikelus ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla vertailukelpoisuuteen liittyvillä rahoitustuotoilla. Metsä Group katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta.

Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen liittyvät erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuus-erien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, yritysmyynteistä ja hankinnoista, sopeuttamistoimista ja muista rakennejärjestelyistä aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut, laajoista ja ennalta-arvaamattomista tuotannon katkoista aiheutuneet kustannukset ja niistä saadut korvaukset sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät. Metsä Group katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskyyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen.

Tilintarkastamaton konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	2025 1–9	2024 1–9	Muutos	2025 7–9	2024 7–9	2024 1–12
Liikevaihto	2,3	4 508,2	4 272,7	235,4	1 439,6	1 335,7	5 747,2
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-50,2	212,4	-262,6	-150,7	189,0	152,7
Liiketoiminnan muut tuotot		71,5	133,6	-62,1	36,1	84,0	226,3
Materiaalit ja palvelut		-3 305,4	-3 261,0	-44,3	-994,8	-1 119,7	-4 295,0
Henkilöstökulut		-559,1	-535,6	-23,5	-154,9	-163,5	-712,1
Poistot ja arvonalentumiset		-377,0	-334,9	-42,1	-133,1	-110,8	-467,7
Liiketoiminnan muut kulut		-351,1	-330,1	-21,1	-110,8	-103,6	-465,0
Liiketulos	2	-63,0	157,2	-220,2	-68,6	111,2	186,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		-0,5	-1,3	0,8	-0,7	-0,3	-0,6
Kurssierot		-1,3	-1,2	-0,1	-0,1	0,5	-2,5
Rahoitustuotot ja kulut		-43,6	-36,0	-7,5	-15,0	-11,8	-52,1
Kauden tulos ennen veroja		-108,3	118,7	-227,0	-84,4	99,6	131,3
Tuloverot	4	16,8	-20,7	37,4	14,3	-22,1	-22,7
Kauden tulos		-91,6	98,0	-189,6	-70,2	77,5	108,5

Tilintarkastamaton konsernin laaja tuloslaskelma

Muut laajan tuloksen erät							
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi							
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		3,2	-0,4	3,6	2,1	1,6	-3,1
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat		-25,2	-41,5	16,3	-5,8	12,0	-39,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		4,8	8,3	-3,5	1,2	-2,9	7,8
Yhteensä		-17,1	-33,6	16,5	-2,5	10,7	-34,5
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi							
Rahavirran suojaukset		88,8	-22,7	111,5	-54,4	25,0	-103,4
Muuntoerot		32,5	-16,3	48,8	8,4	2,3	-26,6
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-17,8	4,5	-22,3	10,9	-5,0	20,7
Yhteensä		103,5	-34,4	138,0	-35,1	22,3	-109,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		86,4	-68,0	154,4	-37,6	33,0	-143,8
Kauden laaja tulos yhteensä		-5,2	30,0	-35,1	-107,8	110,4	-35,3
Kauden tuloksen jakautuminen							
Emoyrityksen omistajille		-35,5	84,7	-120,2	-31,9	51,8	94,6
Määräysvallattomille omistajille		-56,1	13,3	-69,4	-38,2	25,7	14,0
Yhteensä		-91,6	98,0	-189,6	-70,2	77,5	108,5
Kauden laajan tuloksen jakautuminen							
Emoyrityksen omistajille		12,7	46,9	-34,3	-53,7	71,3	13,2
Määräysvallattomille omistajille		-17,9	-17,0	-0,9	-54,1	39,2	-48,4
Yhteensä		-5,2	30,0	-35,1	-107,8	110,4	-35,3

Tilintarkastamaton konsernin tase

Milj. euroa	Liite	2025 30.9.	2024 30.9.	2024 31.12.
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		419,5	417,1	415,6
Muut aineettomat hyödykkeet		412,9	356,3	375,4
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	5 466,8	5 439,8	5 450,0
Biologiset hyödykkeet		3,2	3,0	3,1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		5,1	3,4	4,1
Muut sijoitukset	9	211,5	234,5	237,3
Muut pitkäaikaiset varat	9	42,5	51,0	48,1
Laskennalliset verosaamiset		39,4	41,0	34,7
		6 600,9	6 546,2	6 568,4
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		1 352,6	1 492,7	1 513,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset		873,5	906,4	828,9
Rahavarat	9	729,4	970,6	991,6
		2 955,4	3 369,7	3 334,2
Varat yhteensä		9 556,4	9 915,8	9 902,5
Oma pääoma				
Osuuspääoma		1 600,4	1 522,8	1 552,3
Muuntoerot		-41,0	-53,5	-59,6
Arvonmuutos- ja muut rahastot		737,2	744,7	709,7
Kertyneet voittovarot		1 970,9	2 087,4	2 095,9
Oma pääoma		4 267,5	4 301,4	4 298,2
Määräysvallattomien omistajien osuudet		1 231,4	1 292,1	1 260,7
		5 498,9	5 593,4	5 559,0
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		348,8	371,1	364,5
Eläkevelvoitteet		53,8	53,2	54,7
Varaukset	6	18,1	11,1	16,3
Rahoitusvelat	9	1 489,5	1 684,4	1 608,0
Muut pitkäaikaiset velat		8,2	9,6	8,9
		1 918,4	2 129,4	2 052,4
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	6	7,6	1,1	0,4
Rahoitusvelat	9	691,6	580,3	631,1
Ostovelat ja muut velat		1 440,0	1 611,6	1 659,6
		2 139,1	2 192,9	2 291,2
Velat yhteensä		4 057,5	4 322,4	4 343,5
Oma pääoma ja velat yhteensä		9 556,4	9 915,8	9 902,5

Tilintarkastamaton laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Osuus- pääoma	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	1 452,9	-45,9	773,3	2 101,8	4 282,0	1 361,2	5 643,2
Kauden tulos				84,7	84,7	13,3	98,0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-7,6	-29,0	-1,2	-37,7	-30,3	-68,0
Kauden laaja tulos yhteensä		-7,6	-29,0	83,5	46,9	-17,0	30,0
Liiketoimet omistajien kanssa							
Maksetut osuuspääoman							
korot ja osingot				-73,5	-73,5	-52,5	-126,0
Ylijäämän palautus	13,7			-15,7	-2,0		-2,0
Osuuspääoman muutos	56,2		0,4	-8,2	48,4		48,4
Osakeperusteiset maksut				0,0	0,0	-0,1	-0,1
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit jotka eivät joh- taneet muutokseen määräysvallassa				-0,5	-0,5	0,5	0,0
Oma pääoma 30.9.2024	1 522,8	-53,5	744,7	2 087,4	4 301,4	1 292,1	5 593,4

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Osuus- pääoma	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	1 552,3	-59,6	709,7	2 095,9	4 298,2	1 260,7	5 559,0
Kauden tulos				-35,5	-35,5	-56,1	-91,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		18,6	27,1	2,5	48,2	38,2	86,4
Kauden laaja tulos yhteensä		18,6	27,1	-33,0	12,7	-17,9	-5,2
Liiketoimet omistajien kanssa							
Maksetut osuuspääoman							
korot ja osingot				-67,4	-67,4	-12,0	-79,4
Ylijäämän palautus	14,1			-16,0	-1,9		-1,9
Osuuspääoman muutos	34,1		0,4	-8,7	25,8		25,8
Osakeperusteiset maksut				0,3	0,3	0,3	0,6
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit jotka eivät joh- taneet muutokseen määräysvallassa				-0,2	-0,2	0,2	0,0
Oma pääoma 30.9.2025	1 600,4	-41,0	737,2	1 970,9	4 267,5	1 231,4	5 498,9

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liite	2025 30.9.	2024 30.9.	2024 31.12.
Kauden tulos	8	-91,6	98,0	108,5
Oikaisut tilikauden tulokseen	8	399,2	354,5	488,3
Käyttöpääoman muutos		-32,0	-536,6	-496,3
Liiketoiminnan rahavirta		275,7	-84,2	100,5
Nettorahoituskulut		-50,6	-31,0	-40,0
Maksetut tuloverot		-9,0	-49,7	-49,7
Liiketoiminnan nettorahavirta		216,1	-164,8	10,9
Yrityshankinnat		-0,8	-1,1	-1,7
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-383,0	-391,9	-566,0
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	8	21,7	47,4	73,7
Investointien nettorahavirta		-362,1	-345,6	-494,0
Osuuspääoman muutos		39,8	48,4	66,6
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		-74,0	46,2	19,3
Pääoman palautukset		0,0	0,0	0,0
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		-89,3	-137,9	-137,9
Rahoituksen nettorahavirta		-123,5	-43,3	-52,1
Rahavarojen muutos		-269,5	-553,8	-535,2
Rahavarat kauden alussa		991,6	1 511,6	1 511,6
Rahavarojen muuntoero		-0,5	0,2	0,3
Rahavarojen muutos		-269,5	-553,8	-535,2
Rahavaroihin sisältyvien rahastosijoitusten arvomuutokset		7,7	12,6	15,1
Rahavarat kauden lopussa		729,4	970,6	991,6

LIITETIEDOT TILINTARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN

Liite 1 – Perustiedot ja laatimisperiaatteet

Metsäliitto Osuuskunta tytäryrityksineen muodostaa konsernin ("Metsä Group" tai "konserni"), jonka viisi liiketoiminta-aluetta ovat puunhankinta ja metsäpalvelut, puutuoteteollisuus, sellu- ja sahateollisuus, kartonkiteollisuus sekä pehmo- ja tiivispaperit. Konsernin emoyritys on Metsäliitto Osuuskunta. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki, ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo.

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34, *Osavuosikatsaukset*-standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2024 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Katsauksessa esitetyt valuuttakurssien vaikutukset katsauskauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu katsauskauden arvioituihin nettovaluuttavirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioon.

Osavuosikatsauksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2024 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

- Tilikauden poistoja koneista ja kalustosta on vuosineljännesten välillä soveltuvin osin täsmennetty vastaamaan omaisuuserän ilmentämän taloudellisen hyödyn käytön jakautumista.

Tilikaudella 2025 sovellettavilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Osavuosikatsaus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän osavuosikatsauksen kokouksessaan 23.10.2025.

Liite 2 – Segmenttitiedot

Metsä Groupin toimintasegmentit muodostuvat konsernin liiketoiminta-alueista. Liiketoiminta-alueet tuottavat erilaisia tuotteita ja palveluja, ja niitä johdetaan erillisinä yksikköinä. Toimintasegmentit raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa yhdenmukaisella tavalla.

Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty pääjohtaja.

Segmenttiraportoinnissa noudatetaan samoja tilinpäätösperiaatteita kuin konsernissa ja segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu markkinahintoihin.

Liikevaihto segmenteittäin

	1–9/2025	1–9/2025	1–9/2025	1–9/2024	1–9/2024	1–9/2024
Milj. euroa	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Sellu- ja sahateollisuus	1 590,8	418,7	2 009,5	1 209,2	476,6	1 685,8
Kartonkiteollisuus	1 300,4	81,7	1 382,2	1 399,0	93,6	1 492,6
Pehmo- ja tiivispaperit	844,4	0,0	844,4	861,9	0,7	862,6
Puutuoteteollisuus	351,3	17,6	368,9	405,4	16,5	421,9
Puunhankinta ja metsäpalvelut	398,9	1 512,8	1 911,7	377,4	1 379,9	1 757,3
Muu toiminta	22,3	35,2	57,6	19,9	40,0	59,9
Sisäisen myynnin eliminointi		-2 066,0	-2 066,0		-2 007,3	-2 007,3
Yhteensä	4 508,2	0,0	4 508,2	4 272,7	0,0	4 272,7

	1–12/2024	1–12/2024	1–12/2024
Milj. euroa	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Sellu- ja sahateollisuus	1 707,7	620,6	2 328,3
Kartonkiteollisuus	1 818,9	119,6	1 938,6
Pehmo- ja tiivispaperit	1 152,1	0,8	1 152,9
Puutuoteteollisuus	530,6	23,3	553,9
Puunhankinta ja metsäpalvelut	509,7	1 850,5	2 360,1
Muu toiminta	28,2	49,6	77,8
Sisäisen myynnin eliminointi		-2 664,4	-2 664,4
Yhteensä	5 747,2	0,0	5 747,2

Liiketulos segmenteittäin

	2025	2024	2024
Milj. euroa	1–9	1–9	1–12
Sellu- ja sahateollisuus	-61,1	7,8	5,8
Kartonkiteollisuus	-70,3	64,0	62,3
Pehmo- ja tiivispaperit	34,5	73,4	101,6
Puutuoteteollisuus	-11,1	17,9	7,8
Puunhankinta ja metsäpalvelut	26,7	26,0	32,5
Muu toiminta	-5,9	-12,4	-17,1
Eliminoinnit	24,3	-19,5	-6,5
Liiketulos yhteensä	-63,0	157,2	186,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,5	-1,3	-0,6
Rahoituskulut, netto	-44,8	-37,3	-54,6
Tuloverot	16,8	-20,7	-22,7
Kauden tulos	-91,6	98,0	108,5

Varat ja velat segmenteittäin

Varat	2025	2024	2024
Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Sellu- ja sahateollisuus	3 923,9	4 152,9	4 063,2
Kartonkiteollisuus	2 666,2	2 830,6	2 796,5
Pehmo- ja tiivispaperit	1 208,4	1 049,0	1 103,7
Puutuoteteollisuus	609,0	509,1	526,9
Puunhankinta ja metsäpalvelut	512,1	544,0	585,8
Muu toiminta	407,9	334,5	463,3
Eliminoinnit	-454,1	-405,1	-577,3
Kohdistamattomat varat	682,9	900,8	940,4
Yhteensä	9 556,4	9 915,8	9 902,5

Segmentin varat sisältävät aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoitukset osakkuusyrityksiin, vaihto-omaisuuden ja myyntisaamiset sekä muut korottomat saamiset (pl. korot ja verot).

Velat	2025	2024	2024
Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Sellu- ja sahateollisuus	716,3	796,9	833,2
Kartonkiteollisuus	358,9	416,6	431,0
Pehmo- ja tiivispaperit	303,2	313,0	331,9
Puutuoteteollisuus	100,6	108,0	114,5
Puunhankinta ja metsäpalvelut	301,9	284,7	340,7
Muu toiminta	158,9	125,0	219,1
Eliminoinnit	-454,1	-405,1	-577,3
Kohdistamattomat velat	2 571,8	2 683,4	2 650,4
Yhteensä	4 057,5	4 322,4	4 343,5

Segmentin velat sisältävät ostovelat, saadut ennakot ja muut korottomat velat (pl. korot ja verot).

Liite 3 - Liikevaihto markkina-alueittain

	2025	2024	2024
Milj. euroa	1-9	1-9	1-12
EMEA	3 091,1	3 084,9	4 052,2
APAC	1 179,1	653,9	975,0
Americas	238,0	533,9	720,0
Yhteensä	4 508,2	4 272,7	5 747,2

Liite 4 - Tuloverot

	2025	2024	2024
Milj. euroa	1-9	1-9	1-12
Kauden verot	-16,6	-40,3	-25,9
Edellisten kausien verot	-0,1	-0,7	0,0
Laskennalliset verot	33,5	20,3	3,2
Yhteensä	16,8	-20,7	-22,7

Efektiivistä veroastetta laski tammi–syyskuussa 2024 kirjattu 6,8 MEUR laskennallinen verosaaminen MI Demo Oy:n käyttämättömästä veropoistopohjasta.

MI Demo Oy siirtyi vuoden 2023 aikana konsernin 100-prosenttiseen omistukseen.

Liite 5 - Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

	2025	2024	2024
Milj. euroa	1-9	1-9	1-12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 450,0	5 410,0	5 410,0
Hankitut liiketoiminnot			0,7
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	335,7	345,8	491,6
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	16,0	25,1	36,4
Vähennykset	-4,0	-10,2	-17,0
Poistot ja arvonalentumiset	-367,0	-314,4	-443,0
Muuntoero ja muut muutokset	36,2	-16,5	-28,7
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	5 466,8	5 439,8	5 450,0

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi–syyskuussa 2025 -22,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdyksen vaurioittamiin omaisuuseriin, -19,2 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Takon kartonkitehtaan sulkemiseen, -1,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Saksan Kreuzausan sijaitsevan pehmopaperitehtaan investointi- ja kapasiteetin sopeuttamissuunnitelmaan sekä -3,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen.

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi–syyskuussa 2024 -3,2 miljoonan euron arvonalentumisen Merikarvian sahan aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä sahaustoiminnan päättyttyä 8.4.2024 sekä -2,1 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Tulevaisuuden pehmopaperitehdas -ohjelmaan. Poistot ja arvonalentumiset sisältävät lisäksi +5,3 miljoonaa euroa arvonalentumisten peruuttamisia liittyen konsernin venäläisten tytäryhtiöiden myyntiin 13.5.2024.

Liite 6 - Varaukset

Milj. euroa	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2025	5,1	9,3	2,3	16,7
Muuntoerot			0,0	0,0
Varausten lisäykset	13,3	0,0	0,9	14,2
Käytetyt varaukset	-3,7	0,0	-0,6	-4,3
Käyttämättömien varausten peruutukset		-1,0	0,0	-1,0
30.9.2025	14,6	8,3	2,7	25,6
Pitkäaikaiset varaukset	7,5	8,3	2,3	18,1
Lyhytaikaiset varaukset	7,2		0,4	7,6
Yhteensä	14,6	8,3	2,7	25,6

Uudelleenjärjestelyvarausten lisäyksistä tammi–syyskuussa 2025 1,5 miljoonaa euroa liittyy Takon kartonkitehtaan sulkemiseen, 9,4 miljoonaa euroa Saksan Kreuzausen sijaitsevan pehmapaperitehtaan investointi- ja kapasiteetin sopeuttamissuunnitelmaan, 1,2 miljoonaa euroa Suolahden vaneritehtaiden toiminnan päättymiseen ja 1,3 miljoonaa euroa Kum-puniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen.

Ympäristövarausten ja muiden varausten arvioidaan pääosin purkautuvan vuoteen 2030 mennessä.

Liite 7 - Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat tytäryritykset, yhteiset toiminnot, osakkuus- ja yhteisyritykset sekä Metsän Suojelusäätiö. Lähipiiriin luetaan myös emoyrityksen hallituksen ja johtoryhmän jäsenet mukaan lukien pääjohtaja sekä heidän läheiset perheenjäsenensä ja yhteisöt, jotka ovat heidän määräysvallassa tai yhteisessä määräysvallassa.

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

	2025	2024	2024
Milj. euroa	1–9	1–9	1–12
Myynnit	8,6	8,8	12,2
Ostot	-21,8	-22,0	-30,4
Pitkäaikaiset saamiset	8,4	6,3	6,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1,0	3,3	3,7
Ostovelat ja muut velat	3,0	2,5	3,0

Metsän Suojelusäätiö on erillinen juridinen yksikkö, joka perustettiin 16.6.2025. Metsän Suojelusäätiö täydentää Metsä Groupin palveluita, joilla metsänomistaja voi vahvistaa metsiensä monimuotoisuutta. Kesäkuussa 2025 Metsäliitto Osuuskunta maksoi 1 miljoonan euron peruspääoman Metsän Suojelusäätiölle.

Liite 8 - Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot

	2025	2024	2024
Milj. euroa	1–9	1–9	1–12
Verot	-16,8	20,7	22,7
Poistot ja arvonalentumiset	377,0	334,9	467,7
Biologiset hyödykkeet	0,0	-0,3	-0,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,5	1,3	0,6
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-15,7	-36,3	-56,5
Rahoituskulut, netto	44,8	37,3	54,6
Eläkevelvoitteet ja varaukset	8,3	-4,2	-1,9
Muut oikaisut	1,0	1,2	1,5
Yhteensä	399,2	354,5	488,3

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-syyskuussa 2025 Latvian puunhankintayhtiön Metsä Forest Latvia SIA:n osakkeiden myynnin 6,7 miljoonaa euroa, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyn-
tejä 15,3 miljoonaa euroa ja muita erä -0,2 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 13,1 miljoonaa euroa.

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-syyskuussa 2024 konsernin venäläisten tytäryhtiöiden osakkeiden myynnit sekä Viron puunhankintaliiketoiminnan myynnin yhteensä 20,7 miljoonaa euroa. Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät lisäksi aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyn-tejä 29,8 miljoonaa euroa ja muita erä -3,1 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 28,7 miljoonaa euroa.

Liite 9 – Rahoitusinstrumentit

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvot

Rahoitusvarat 30.9.2025

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintamenot	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,1	207,4		211,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	0,0		11,8	11,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4,2		700,1	704,2
Rahavarat	374,4		354,9	729,4
Johdannaiset	1,0	90,8		91,8
Tasearvo yhteensä	383,7	298,2	1 066,8	1 748,7
Käypä arvo yhteensä	383,7	298,2	1 066,8	1 748,7

Rahoitusvelat 30.9.2025

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintamenot	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 489,5	1 489,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat			3,3	3,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			691,6	691,6
Ostovelat ja muut velat			1 107,0	1 107,0
Johdannaiset	1,3	25,2		26,5
Tasearvo yhteensä	1,3	25,2	3 291,4	3 317,9
Käypä arvo yhteensä	1,3	25,2	3 301,7	3 328,2

Rahoitusvarat 30.9.2024

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankinta-meno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,3	230,2		234,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			11,8	11,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4,1		747,2	751,3
Rahavarat	496,2		474,4	970,6
Johdannaiset	1,9	72,7		74,6
Tasearvo yhteensä	506,5	302,9	1 233,4	2 042,7
Käypä arvo yhteensä	506,5	302,9	1 233,4	2 042,7

Rahoitusvelat 30.9.2024

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankinta-meno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 684,4	1 684,4
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat			1,5	1,5
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			580,3	580,3
Ostovelat ja muut velat			1 238,1	1 238,1
Johdannaiset	1,1	13,4		14,5
Tasearvo yhteensä	1,1	13,4	3 504,3	3 518,9
Käypä arvo yhteensä	1,1	13,4	3 525,6	3 540,1

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvonnäkövero- ja siirtosaamisia.

Ostovelat ja muut rahoitusvelat eivät sisällä saatua ennakkomaksua, arvonnäköverovelkoja eikä siirtovelkoja.

Metsä Groupissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jakso-

tettuun hankintamenuun. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorko laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 1,0–6,0 % (1,0–6,0). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2025

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			211,5	211,5
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	255,0	119,4	4,2	378,6
Johdannaissaamiset	0,3	91,5		91,8
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	1,6	24,9		26,5
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		354,9		354,9
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 497,6		1 497,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		693,8		693,8

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2024

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			234,5	234,5
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	370,6	129,7		500,3
Johdannaissaamiset	0,5	74,1		74,6
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	2,6	11,9		14,5
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		474,4		474,4
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 703,4		1 703,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		582,5		582,5

Sijoitukset, joiden arvo on määritetty tason 3 mukaisesti

Milj. euroa	2025 1–9	2024 1–9	2024 1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	241,4	275,3	275,3
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	0,1	0,0	0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-25,2	-40,7	-38,4
Hankinnat			0,5
Myynnit	0,0	-0,1	-0,1
Siirrot tasolle 3	-0,7		4,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	215,7	234,5	241,4

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu IFRS 7 Rahoitusinstrumentit -standardin mukaisesti.

Taso 1:

Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuun noteeraukseen.

Taso 2:

Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostusmenetelmiä, jotka käyttävät markkinainformaatiota.

Taso 3:

Käyvät arvot eivät perustu markkinatietoon, vaan yrityksen omiin oletuksiin.

Maakaasu- ja polttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1). Valuuttatermiinien ja -optioiden käyvät arvot määritellään käyttämällä raportointikauden päättämispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritetty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättämispäivän valuuttakurssit, markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2). Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat

pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättämispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavaksi luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin. Sijoituksen arvo määritellään diskontattujen rahavirtojen nykyarvona.

Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 30.9.2025 oli 6,23 prosenttia (31.12.2024: 5,51). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 30.9.2025 33,4 miljoonaa euroa (33,4) ja käypä arvo 207,4 miljoonaa euroa (232,5).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 30.9.2025 arvioidaan muuttuvan -7,7 miljoonaa euroa (-9,3) ja 8,0 miljoonaa euroa (9,8), jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 58,4 miljoonaa euroa (64,7), jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Johdannaiset 30.9.2025

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdannais- varat	Johdannais- velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	478,9	23,9	0,5	23,5	-0,5	23,9
Korkojohdannaiset yhteensä	478,9	23,9	0,5	23,5	-0,5	23,9
Valuuttatermiinisopimukset	2 931,0	59,3	24,4	34,9	0,0	34,9
Valuuttaoptiosopimukset	338,1	8,2		8,2		8,2
Valuuttajohdannaiset yhteensä	3 269,1	67,5	24,4	43,1	0,0	43,1
Öljyjohdannaisopimukset	15,8	0,0	1,2	-1,2		-1,2
Maakaasujohdannais- sopimukset	2,8	0,3	0,3	0,0	0,2	-0,2
Hyödykejohdannaiset yhteensä	18,6	0,3	1,6	-1,3	0,2	-1,5
Johdannaiset yhteensä	3 766,6	91,8	26,5	65,3	-0,3	65,6

Johdannaiset 30.9.2024

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdannais- varat	Johdannais- velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	517,2	32,9		32,9		32,9
Korkojohdannaiset yhteensä	517,2	32,9		32,9		32,9
Valuuttatermiinisopimukset	2 647,1	37,3	11,0	26,3	0,8	25,5
Valuuttaoptiosopimukset	986,9	3,9	0,9	3,0		3,0
Valuuttajohdannaiset yhteensä	3 634,0	41,2	11,9	29,2	0,8	28,5
Öljyjohdannaisopimukset	24,7	0,0	1,8	-1,7		-1,7
Maakaasujohdannais- sopimukset	13,8	0,5	0,9	-0,4		-0,4
Hyödykejohdannaiset yhteensä	38,6	0,5	2,6	-2,1		-2,1
Johdannaiset yhteensä	4 189,7	74,6	14,5	60,0	0,8	59,3

Liite 10 - Vastuut

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Omat velat, joista annettu vakuuksia	6,1	7,0	6,7
Yrityskiinnitykset	0,5	0,4	0,4
Irtaimistokiinnitykset	0,1	0,3	0,2
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	0,5	0,7	0,7
Vielä alkamattomat vuokrasopimukset joihin on sitouduttu	32,1	32,1	32,1
Muut omasta puolesta annetut vastuut	8,5	2,7	2,6
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut		0,0	0,0
Yhteensä	41,2	35,6	35,4

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, yrityskiinnityksiä, kiinteistö- ja irtaimistokiinnityksiä sekä takauksia.

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Maksut alle vuoden	110,5	279,2	198,8
Maksut myöhemmin	14,2	52,8	38,0
Yhteensä	124,7	332,0	236,8